

上市科技公司现回购潮 回购比例低遭质疑

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

7月份以来,科技上市公司掀起回购潮。据《中国经营报》记者不完全统计,7月1日—7月30日,全部A股市场已经有超过50家科技上市公司发布股票回购计划,其中不乏知名企业。截至7月30日,发布回购公告的科技类上市公司已经超过50家,其中有47家公司的回购预案公布了具体数据。

记者注意到,从回购比例来看,大多数回购股份的科技上市公司回购股票占总股本比例较低。根据公式回购预案,其中47家预

兆易创新回购注销+增持

兆易创新此次回购注销与实控人增持计划,核心用意在于以真金白银重塑市场对估值错配的认知。

7月29日晚,澜起科技(688008.SH)公告称,公司于7月29日通过集中竞价交易方式首次回购A股股份50万股,占总股本0.04%,回购金额约1.03亿元,价格区间为192.18元/股至210.00元/股。

澜起科技公司董事长兼首席执行官杨崇和提议,公司以3亿元至6亿元自有资金回购公司股份,用于维护公司价值及股东权益。

同在7月29日晚,兆易创新(603986.SH)董事长朱一明提议公司通过集中竞价交易方式回购A股股份,回购资金总额不低于10亿元(含),不超过20亿元(含),回购股份将全部用于注销并减少注册资本。

朱一明承诺,自2026年7月29日起12个月内不减持公司股份,并计划自2026年12月13日至2027年7月29日期间增持公司股份,增持金额不低于10亿元。

Wind数据显示,7月以来,多家科技上市公司发布股份回购公告,其中包括中际旭创(300308.SZ)、东软集团(600718.SH)、工业富联(601138.SH)等知名企业。

从回购方式来看,近期科技类上市公司回购股份主要采取集中竞价交易和定向回购两种方式。回购目的主要包括股权激励注销、市值管理、维护公司价值以及股东权益、

案中公布具体回购数据的公司中,只有13家回购比例超过1%,其中3家在2%—3%之间,1家超过3%,其余均不足1%。

经济学博士后石磊在接受记者采访时表示,近期多家科技公司密集进行股份回购,是基本面业绩支撑、政策工具落地、市值管理理念升级及监管引导等多重因素共振的结果。

石磊指出,在AI算力、存储芯片等赛道业绩亮眼但股价因市场情绪回调的背景下,产业资本通过回购进行理性纠偏,向市场传递股价被低估及对公司长期发展充满信心 的积极信号。

员工持股计划等。其中,股权激励注销的有15家、市值管理7家、维护公司价值及股东权益的7家,实施股权激励及员工持股计划的有19家,剩余为其他回购目的。

以兆易创新为例,南开大学金融学教授田利辉向记者分析指出,兆易创新此次回购注销与实控人增持计划,核心用意在于以真金白银重塑市场对估值错配的认知。回购股份直接注销将减少总股本,提升每股收益与净资产,较用于股权激励更能体现对全体股东利益的实质性回馈。

田利辉表示,在股价月内大跌、市值蒸发数千亿元的背景下,此举传递出管理层坚决抵制非理性抛售、锚定长期价值的信号,尤其针对市场对长鑫科技上市后“影子股溢价消退”的误读,明确兆易创新在NOR Flash与MCU领域的独立成长逻辑未受动摇。

分析科技上市公司各种回购目的,田利辉向记者指出,注销式回购直接增厚股东权益,股权激励回购则通过绑定团队利益保障创新持续性。市场层面,回购释放的“价值低估”信号抑制股价非理性波动,提升持股信心。历史数据印证,回购企业股价中长期表现显著优于市场,为股民提供“确定性溢价”,避免陷入“伪分红”陷阱。

向“重回报、重内在价值”转变

上市公司股份回购,尤其是注销式回购的日益增多,从资金、生态和制度等多个维度重塑A股形态。

受访人士皆认为,上市公司实施股份回购对上市公司自身的影响深远且多维。石磊指出,在财务与资本层面,回购注销能直接缩减总股本,立竿见影地提升每股收益和净资产收益率,增厚剩余股东的持股含金量。

同时,这有助于公司降低权益资本比例,发挥财务杠杆作用以优化资本结构,并倒逼管理层减少无效投资,提升资金使用效率。

在治理与市场层面,石磊指

出,回购能减少流通股本,变相提高大股东持股比例以稳固控制权、防范恶意收购,并通过传递“价值被低估”的信号吸引长线资金,降低股价短期波动。

此外,常态化的回购机制还能促使公司经营理念向“重回报、重内在价值”转变,强化市值管理。“不过,回购也是一把双刃剑,理性的回购必须建立在良好的现金流和扎实的业绩基础之上,以避免因过度消耗

凌志软件回购比例最高

回购股份的金额大小及占总股本的比例是衡量回购“含金量”的核心指标,直接决定了其对提振投资者信心和股价表现的实际效力。

从回购预案显示的回购金额和回购数量来看,记者统计发现,盛路通信(002446.SZ)回购数量位居第一,为2634.1万股;工业富联回购金额位居第一,为20亿元。从已经实施回购的公司来看,东软集团回购数量位居第一,回购股票数量为2533.03万股;汉朔科技(301275.SZ)回购金额位居第一,已经回购金额为2.24亿元。

不过,大多数回购股份的科技上市公司回购股票占总股本比例较低。根据公司回购预案,47家公布数据的公司中,只有13家回购比例超过1%,其中3家在2%—3%之间,1家超过3%,其余均不足1%。从已经实施回购的科技公

司来看,39家已经实施回购的科技上市公司中,只有3家回购比例超过2%,分别是凌志软件(688588.SH)、ST天玑(300245.SZ)和东软集团,回购比例分别为2.56%、2.36%和2.12%。

其中,预案显示的回购比例最高的公司是凌志软件,回购股票数量占公司总股本比例为3.11%。3家回购比例在2%—3%的公司分别是盛路通信、今天国际(300532.SZ)和ST天玑,回购股票占总股本比例分别为2.88%、2.37%和2.05%。

剩余所有回购股票的科技公司回购比例均不足1%,有股民对此提出质疑,即上市公司股票回

资金或在股价高估时盲目操作而损害公司长期发展及股东利益。”石磊说。

谈到股份回购对A股生态的影响,石磊表示,上市公司股份回购,尤其是注销式回购的日益增多,正从一项应急的“护盘”工具转变为常态化的制度安排,从资金、生态和制度等多个维度重塑A股形态。

首先,大规模回购为市场注入增量资金,在市场波动时发挥

“稳定器”作用,增强市场内在韧性。其次,回购潮推动A股从“融资驱动”向“回报驱动”转型,通过“分红+回购”组合拳培育成熟的股东文化,加速价值投资生态形成。最后,常态化的回购机制使注重股东回报的“真价值”公司获得估值溢价,重塑A股核心资产形态,提升全球吸引力,并为长期资金入市创造稳定环境,最终助力资本市场更好地服务实体经济高质量发展。

科技上市公司公告回购比例前十名									
代码	简称	回购方式	回购目的	公告回购数量	公告回购金额	占总股本比例	价格上限/股	资金来源	是否已注销
688588.SH	凌志软件	集中竞价交易	市值管理	12,422,400股	20,000.00万元	3.11%	16.10元	自有资金	是
002446.SZ	盛路通信	集中竞价交易	实施股权激励或员工持股计划	26,341,014股	28,580.00万元	2.88%	10.85元	自筹资金,自有资金	否
300532.SZ	今天国际	集中竞价交易	市值管理	15,045,135股	15,000.00万元	2.37%	9.97元	自有资金	否
300245.SZ	ST天玑	集中竞价交易	维护公司价值及股东权益	6,250,000股	10,000.00万元	2.05%	16.00元	自有资金	否
688657.SH	浩辰软件	集中竞价交易	维护公司价值及股东权益	1,530,222股	8,000.00万元	1.60%	52.28元	自有资金	否
002161.SZ	远望谷	集中竞价交易	实施股权激励或员工持股计划	11,600,900股	10,000.00万元	1.57%	8.62元	自筹资金,自有资金	否
603869.SH	ST智知	集中竞价交易	市值管理	7,358,300股	10,000.00万元	1.46%	13.59元	自有资金	是
600718.SH	东软集团	集中竞价交易	维护公司价值及股东权益	17,137,960股	20,000.00万元	1.43%	11.67元	自有资金	否
603118.SH	共进股份	集中竞价交易	实施股权激励或员工持股计划	8,884,940股	20,000.00万元	1.13%	22.51元	自筹资金,自有资金	否
301337.SZ	亚华电子	集中竞价交易	实施股权激励或员工持股计划	1,142,857股	4,000.00万元	1.10%	35.00元	自有资金	否
数据来源:Wind									

鹏鼎控股年内三笔投资达337亿元 公司称是为“抢抓AI产业发展机遇”

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

刚发布定增预案不足一月,鹏鼎控股(002938.SZ)又有投资大动作。近日,鹏鼎控股发布《关于投资建设深圳第三园区项目的公告》(以下简称《公告》),《公告》显示,公司拟投资人民币100亿元新建深圳第三园区,并建设人工智能高阶类载板及柔性电路板智造基地项目,本项目计划自2026年7月启动,至2033年建成投产。

根据规划,园区将重点建设面向AI算力基础设施和新一代智能终端的高端PCB研发及生产能力。

《中国经营报》记者注意到,今年以来,鹏鼎控股已经投资了三笔百亿级项目,资金合计337.3亿元,由此带来的财务压力不容忽视。

谈及此次投资初衷,鹏鼎控股相关负责人在接受记者采访时指出,随着全球AI数据中心资本开支持续扩张,AI服务器与高速光模块作为算力网络建设的核心硬件载体,市场规模正快速攀升。与此同时,伴随AI技术的不断演进,尤其是AI Agent功能的广泛应用,AI端侧产品也有望迎来新一轮市场爆发期。

“为顺应下游爆发式增长的市场需求,抢抓AI产业发展机遇,公司拟投资新建深圳第三园区,并建设人工智能高阶类载板及柔性电路板智造基地项目。”鹏鼎控股相关负责人向记者表示。

降低对苹果产业链依赖

7月24日,深圳宝安区燕罗街道一片建筑工地上,鹏鼎控股深圳第三园区动土仪式正式启幕,而这也是鹏鼎控股年内第三笔百亿级投资。

据了解,鹏鼎控股深圳第三园区项目拟投资人民币100亿元,将建设集研发创新、智能制造、数字化运营和绿色低碳于一体的现代

形成双中心协同局面

在谈及此项目必要性时,鹏鼎控股在《公告》中指出,鹏鼎控股本次投资是公司基于整体战略规划,紧抓AI技术发展浪潮,加快推进高端PCB产品生产布局,进一步完善鹏鼎控股在AI“云—管—端”全链条战略布局的重要举措,项目建成后,有助于扩大公司经营规模、推

长期价值逻辑真实

在谈及此项目可能面临的风险时,鹏鼎控股在公告中提到三种情况:第一,项目建设与工期风险;第二,市场与产能匹配风险;第三,资金与财务风险。

在谈及资金和财务风险时,鹏鼎控股在《公告》中指出,项目投资金额较大,可能对公司经营性现金流造成一定压力。同时,项目融资成本受宏观经济环境和金融市场利率波动影响,存在融资成本上升的风险。公司将根据市场行情与资金状况灵活把控投资节奏,以降低项目投资面临的市场风险、资金风险及财务风险。

记者注意到,今年3月17日,

化高端印制电路板生产基地。

南开大学金融学教授田利辉向记者指出,鹏鼎控股此举是抢占AI硬件核心赛道的战略落子。其核心逻辑在于:AI算力基础设施与端侧智能终端正驱动PCB从“连接器”向“数字底座”跃迁,深圳第三园区聚焦AI服务器高阶类载板与终端柔性电路板,旨在补全“云—

管—端”全链条布局。

“此举既是对全球AI数据中心资本开支扩张的精准卡位,更是以技术代差锁定未来5—10年高端产能主导权,避免在算力革命中丧失关键环节话语权。”田利辉说。

据悉,项目建成后,将与鹏鼎控股现有深圳、淮安、秦皇岛等生产基地形成协同,进一步完善鹏鼎

控股覆盖AI“云—管—端”的产品和产能布局。

“该投资将重构鹏鼎控股的产业价值坐标。”田利辉向记者表示,短期看,深圳园区与淮安、秦皇岛基地形成“服务器—终端”产能闭环,使公司从单一PCB制造商升级为AI硬件系统解决方案供应商。

长期来看,田利辉认为,高阶

HDI及类载板技术壁垒显著高于消费电子软板,毛利率较高,将降低其对苹果产业链的依赖。“更关键的是,园区集成数字孪生与绿色制造体系,推动研发到量产的全链路技术迭代,使公司从‘产能规模领先’迈向‘技术定义权领先’,真正掌握AI算力硬件的定价主动权。”田利辉说。

助于公司切入AI产业链。

整体来看,该项目有助于加快公司研发,推动高端PCB领域技术持续迭代,加大高端PCB领域布局,在产业升级中占据一席之地。同时,进一步完善公司未来高端产品规模化制造能力,更好满足AI产业链快速发展需求。

旧与研发投入的阶段性压力。

“然而,AI服务器PCB订单能见度已锁定至2027年,单台价值量提升与产能利用率爬坡将逐步覆盖成本。”田利辉指出,关键在于公司2025年经营性现金流达62.3亿元,叠加定增与再贷款工具,融资结构以低成本长期资金为主,避免短债长投风险。

“更需要关注的是,高端PCB认证周期长达18个月,若2028年前淮安项目顺利达产,深圳园区投产时恰逢AI终端爆发期,将形成‘技术验证—产能释放—盈利兑现’的正向循环,当前投入实为抢占窗口期的战略成本。”田利辉说。

鹏鼎控股公告全资子公司庆鼎精密拟在江苏淮安投资110亿元建设高端PCB项目生产基地,重点布局人工智能、具身机器人、智能网联汽车、光通信等前沿领域。4月22日,淮安科技城第四园区(HD园区)已正式动工。

7月3日,鹏鼎控股披露定增预案,拟募资不超过96亿元,全部投向淮安庆鼎AI服务器及高速光模块高密度互连积层板项目,该项目计划总投资127.3亿元,将新增65.56万平方米高阶HDI年产能。

截至2026年一季度末,鹏鼎控股总资产约506亿元,大规模扩产对公司财务压力不容小觑。

记者了解到,今年一季度,鹏鼎控股净利润出现下滑,尤其是扣非归母净利润为3.26亿元,同比下滑31.85%。

谈及近期投资对公司财务的影响,鹏鼎控股相关负责人向记者指出,一方面,公司拟充分利用再融资募集资金,解决部分扩产项目的资金需求;另一方面,公司也将根据自身资金状况及市场变化,灵活调节投资节奏。

田利辉向记者表示,鹏鼎控股短期内进行巨额投资,压力不可避免,但长期价值逻辑坚实。他指出,2026年一季度,鹏鼎控股扣非净利润已显著下滑,反映新产能折

高政扬认为,AI相关高端产品正处于需求扩张阶段,相关投资具有较强的产业逻辑。建设期可能带来折旧、资金投入等压力,短期内对盈利能力可能形成一定影响。但从长期来看,若AI服务器、智能终端等市场需求持续增长,新项目顺利投产并实现客户导入,有助于提升公司的收入规模和盈利质量。

“目前,公司自有资金仍较为充裕,且资产负债率处于同行业较低水平。通过上述安排,相关投资不会增加公司的财务压力。此外,项目建设周期较长,未来将分阶段逐步投产,不会对公司短期业绩产生不利影响。”鹏鼎控股相关负责人说。